

# Débil alza de los ingresos presiona a Hacienda en antesala de primer informe de finanzas públicas

POR S. VALDENEGRO

La ejecución presupuestaria del primer trimestre, dada a conocer el jueves por la Dirección de Presupuestos (Dipres), trajo nuevas luces de alerta para el ya estrecho escenario fiscal, principalmente por el lado de los ingresos.

Al cierre del primer trimestre, los ingresos totales del Gobierno Central crecieron apenas 0,9% real anual, en circunstancias de que la más reciente actualización de Dipres (febrero) sugería un avance de 6,1%.

¿La buena noticia? El gasto está creciendo por debajo de lo esperado, al avanzar 0,7% real anual entre enero y marzo de este año, lo que contrasta con la proyección del más reciente Informe de Finanzas Públicas (IFP), de 1,7%.

Ahora, el balance fiscal acumula un déficit efectivo de 0,6% del PIB proyectado, que en 12 meses móviles asciende a 2,8% del PIB.

Entre los analistas, la lectura es que las cifras ratifican la debilidad

■ En el primer trimestre, la recaudación apenas se expandió. La próxima semana el Ejecutivo entregará IFP con nuevas estimaciones.

convergencia fiscal”.

Los datos del primer trimestre son “preocupantes, sin duda” enfatiza el gerente de Estudios de Gemines, Alejandro Fernández: “Por el lado de los ingresos, su crecimiento de 0,9% en el primer trimestre pone muy cuesta arriba alcanzar la cifra proyectada en el último IFP (6,1%) que siempre pareció excesiva. El crecimiento del gasto, por otro lado, estuvo por debajo de la proyección del IFP (1,7%) al situarse en 0,7% y debería ser aún menor con las medidas de recorte que está implementando el gobierno”.

El exsubdirector de Presupues-

también deberían mostrar un ajuste a la baja”.

El director de Riesgo Financiero de PwC Chile, Patricio Jaramillo, espera que se recorte la proyección de PIB (situada en 2,4%) y la de ingresos efectivos para este año, lo que redundaría en una senda de consolidación fiscal “más exigente” hacia adelante. “El cumplimiento de la meta de crecimiento requiere una ejecución bastante contenida en los próximos trimestres, lo que tensiona la capacidad del gobierno de responder a demandas sociales y compromisos previamente adquiridos”, se explaya.

El economista senior de Bci Estudios, Antonio Moncada, espera que el precio promedio del cobre sea revisado al alza en el próximo IFP, desde los US\$ 4,51 la libra proyectados en febrero: “La resiliencia del precio en torno a US\$ 6 la libra y las perspectivas de demanda en el corto plazo sustentarían su revisión. No obstante, este mayor precio no incidirá en una mayor recaudación”.

## Decreto fiscal en la mira

Para la economista senior de LyD, Macarena García, sería “ideal” que el próximo IFP sea “coherente” con las metas consideradas en el decreto de política fiscal (de balance estructural y de deuda), que se debe presentar a más tardar el 11 de junio, “y que no entregue un escenario distinto e incoherente con el decreto ya que esto confundiría”.

El economista jefe para América Latina de Itaú, Andrés Pérez, espera que las metas en el decreto sean “realistas y ambiciosas”, apuntando a la sorpresa negativa en la tributación del resto de contribuyentes equivale a cerca de US\$ 2.000 millones: “La consolidación fiscal este año descansa en recortes adicionales del gasto, en la línea de lo propuesto por el Ejecutivo”, complementa.

El decano de Economía, Negocios y Gobierno de la Universidad San Sebastián, Alejandro Weber, cree que el IFP mostrará un deterioro “mucho mayor de las cuentas fiscales, con un sinceramiento de las cifras, ratificando lo que fue la tónica de la administración anterior: una sobreestimación de los ingresos y una subestimación de los gastos”.



El ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, este martes en el Congreso en Valparaíso.

de las finanzas públicas, lo que deberá ser recogido por el IFP que se conocerá la próxima semana, en el cual el gobierno actualizará sus proyecciones macroeconómicas y fiscales.

El economista de Banco Santander, Rodrigo Cruz, espera una revisión a la baja en el crecimiento y, probablemente, también en los ingresos fiscales estructurales: “Esto debiera traducirse en un escenario fiscal más desafiante, con mayores dificultades para cumplir las metas de balance, lo que podría requerir ajustes adicionales en el gasto o una recalibración del ritmo de

tos y decano de Administración y Economía de la UDP, Mauricio Villena, espera una revisión a la baja del escenario macroeconómico y, con ello, proyecciones de ingresos “más prudentes. También debiera reflejarse una trayectoria de gasto más consistente con las metas de balance estructural, lo que implica un ajuste más exigente hacia adelante”.

Los ingresos fiscales deberían corregirse a la baja en forma “importante”, dice la directora del CEF de la U. de los Andes, Cecilia Cifuentes, ya que estaban “bastante sobrestimados, incluso antes del escenario bélico, aunque los gastos